



Plus haut, plus longtemps

Sur les deux rives de l'Atlantique, la pression inflationniste est en train de s'atténuer. C'est l'élément déterminant de ces six derniers mois. En mars, l'inflation en Allemagne était par exemple encore de 8.7 %, et entre-temps, nous sommes redescendus à 4.5 %. Sur le plan économique, il est clair que le chemin encore à parcourir pour passer d'un taux d'inflation de 4.3 % à l'objectif de 2 % dans la zone euro sera fastidieux. Toutefois, plus on se rapproche de l'objectif, plus chacune des étapes devient motivante. Les prix à la production ont déjà nettement baissé par rapport à l'année dernière (- 12.6 %), ce qui, dans une économie de marché, engendre toujours une baisse des prix.

En Espagne et au Portugal, la hausse des prix s'est déjà ralentie à 3.5 % environ. Pour le reste, d'autres nouvelles réjouissantes nous parviennent d'Europe. Étant donné que le tourisme transfrontalier fonctionne à nouveau sans problème, l'Allemagne et l'Europe du Nord ont été en mesure de faire parvenir davantage de fonds vers l'Europe du Sud, qui a connu une conjoncture estivale dynamique. La croissance a également stabilisé les marchés immobiliers. Toutefois, l'économie allemande devrait à nouveau progresser à partir de 2024. C'est en tous les cas ce qui ressort des prévisions conjoncturelles semestrielles établies par les économistes en chef des établissements bancaires allemands.

En outre, une étude prévoit que les systèmes dotés de fonctions d'intelligence artificielle générative (IA) contribueront à l'avenir à la création de valeur de l'économie allemande à hauteur de 330 milliards d'euros. Ce résultat pourrait être atteint si la moitié des entreprises au moins utilisaient les technologies correspondantes, a analysé l'institut de recherche IW Consult sur mandat de Google. L'IA générative permet de créer de nouveaux contenus originaux sous forme de textes, d'images et de vidéos, mais aussi de composer de la musique ou d'écrire des codes de programmation. Ce faisant, les ressources existantes pourraient être utilisées de manière plus efficace. Ce qui est clair, c'est que ce sont des entreprises comme Microsoft, Google, Apple, mais aussi comme SAP, le plus important groupe européen de logiciels, et de nombreuses autres entreprises européennes, qui seront les grands gagnants de cette évolution.

Après les deux entrées en bourse réussies de l'entreprise britannique Arm et de l'allemande Birkenstock à New York, une entreprise allemande prometteuse, Schott Pharma, a récemment fait ses débuts à la bourse de Francfort. Cette ambiance positive est accueillie avec joie par les prestataires du marché privé. Elle s'accompagne également d'une amélioration de l'évaluation conjoncturelle par la Réserve fédérale. La récession a été rapidement éliminée de la courbe des taux par les investisseurs. Cela faisait longtemps qu'elle n'avait été aussi plate, car ce sont surtout les rendements à l'extrémité longue qui ont augmenté. Le mantra demeure : «Plus haut, plus longtemps». Cela a fait du mois de septembre un mauvais mois pour les investissements avec une durée élevée (actions avec un ratio cours/bénéfices élevé, immobilier, obligations à longue échéance).

Grâce au retour à des conditions économiques normales avec moins d'inquiétudes concernant la surchauffe conjoncturelle, nous nous attendons à une évolution positive sur les marchés des capitaux au cours du dernier trimestre de l'année 2023.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'963.5	+2.2%
SPI	14'368.6	+4.6%
DAX €	15'386.6	+10.5%
Euro Stoxx 50 €	4'174.7	+10.0%
S&P 500 \$	4'288.1	+11.7%
Dow Jones \$	33'507.5	+1.1%
Nasdaq Composite \$	13'219.3	+26.3%
MSCI EM \$	952.8	-0.4%
MSCI World \$	2'853.2	+9.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	203.1	+6.3%
SBI Dom Non-Gov TR	111.9	+2.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	440.3	+0.0%
SXI RE Shares	3'035.7	+4.7%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	90.8	+13.1%
Or (CHF/kg)	54'399.3	+0.3%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9676	-2.2%
USD/CHF	0.9153	-1.0%
EUR/USD	1.0573	-1.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.71%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.95%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.40%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.10%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.81%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.57%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

Sujet de la semaine : La compliance est une source d'avantages mesurables



Certaines entreprises considèrent la compliance comme un simple facteur de coût. Pourtant, son rôle est d'assurer une gestion de l'entreprise dans le respect des règles et du droit, dans le cadre des réglementations existantes. Au début de ce siècle, de nombreux dirigeants peinaient encore à mettre à disposition les ressources nécessaires. On économisait, on se pensait en sécurité et on repoussait intentionnellement ou par négligence les limites, ce qui est devenu cher à la longue.

L'un des plus grands cas de l'histoire de la criminalité économique mondiale a été l'importante affaire de corruption au sein du groupe allemand Siemens. 330 projets douteux et 4'300 paiements illégaux devaient lui apporter le succès dans des délais rapides. Toutefois, l'utilisation de moyens illégaux a été découverte, et a coûté leur carrière à de nombreux managers, ce qui a finalement incité le groupe à un changement radical de philosophie. A cela se sont ajoutés des coûts s'élevant à 2.5 milliards d'euros au total en raison d'amendes, de rappels d'impôts et d'honoraires supplémentaires facturés par des études d'avocats et des sociétés d'audit.

L'industrie a appris la leçon plus tôt et plus rapidement que le secteur bancaire. Néanmoins, certaines directives contre le blanchiment d'argent et de nombreuses prescriptions visant à assurer le respect des sanctions économiques sont de nature récente. L'élément toxique est que chaque reprise d'entreprise s'accompagne de risques correspondants. C'est ce qu'expérimente aujourd'hui UBS, qui a le département américain de la justice sur le dos. Concrètement, les enquêteurs soupçonnent le Credit Suisse, racheté par l'UBS en mars, d'avoir aidé des clients russes à contourner les sanctions.

Ce qui est effrayant, c'est que de telles présuppositions ne surprennent plus personne. Par le passé, les violations des règles en matière de compliance ont été trop nombreuses dans l'ensemble du secteur, voire même systématiques. C'est pourquoi il se justifie d'autant plus de considérer la compliance comme une source d'avantages, ou tout au moins comme un moyen d'éviter la destruction patente de valeur. Selon les estimations du prestataire de services de sécurité LexisNexis Risk Solutions, il en coûte aujourd'hui environ 206 milliards de dollars par an au secteur financier mondial pour se conformer aux exigences de conformité. Pourtant, la prévention de la criminalité financière en vaut la peine. Comme on le dit généralement, 20 ans peuvent être nécessaires pour se forger une bonne réputation, mais seulement cinq minutes sont suffisantes pour la perdre.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 3 octobre 2023 : Inde : Indices des directeurs d'achat S&P Global dans le secteur manufacturier pour le mois de septembre
- 4 octobre 2023 : États-Unis : Données sur l'emploi d'ADP, septembre
- 5 octobre 2023 : Inde : Indices des directeurs d'achat S&P Global dans le secteur des services pour le mois de septembre
- 6 octobre 2023 : États-Unis : Taux d'emploi pour le mois de septembre

Événements

Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers – novembre 2023

Le **jeudi 9 novembre 2023** aura lieu chez nous au Lüssihof **une séance d'information pour particuliers**.

Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

[S'inscrire](#) (en allemand)

Séance d'information en anglais pour particuliers – novembre 2023

Le **jeudi 16 novembre 2023, à 11h30**, aura lieu chez nous **une séance d'information en anglais destinée aux particuliers**.

Cette séance s'adresse aux **personnes anglophones** qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

[S'inscrire](#) (en anglais)

Forum d'investissement pour les investisseurs institutionnels

Le forum s'adresse aux investisseurs institutionnels, en particulier aux membres de conseils de fondation et aux représentants de caisses de pension.

Date : Mardi 24 octobre 2023

Lieu : Lüssihof (Lüssiweg 47, 6300 Zoug)

Heure : de 8h00 à 10h00 avec petit-déjeuner

[S'inscrire](#) (en allemand)

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 29/09/2023. Images : stock.adobe.com